

## Arp-Hansen Holding A/S

Nybrovej 75

2820 Gentofte

CVR-nr. 25128303

Adelgade 15  
DK 1304 København K  
tlf.: +45 33 73 46 00

Usserød Kongevej 157  
DK 2970 Hørsholm  
tlf.: +45 45 86 41 35

info@krestoncm.dk  
www.krestoncm.dk  
CVR-nr. 39 46 31 13

## Årsrapport

1. januar 2015 - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 5. april 2015



---

Michael Serup  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Virksomhedsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	10
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Arp-Hansen Holding A/S Nybrovej 75 2820 Gentofte
	Telefon 4597 0500
	Telefax 4597 0501
	E-mail arp-hansen@arp-hansen.dk
	Hjemmeside www.arp-hansen.dk
	CVR-nr. 25128303
	Stiftelsesdato 23. december 1983
	Hjemsted Gentofte
	Regnskabsår 1. januar 2015 - 31. december 2015
<b>Bestyrelse</b>	Henning Arp-Hansen Birger Arp-Hansen Mark Thorsen Michael Serup
<b>Direktion</b>	Henning Arp-Hansen, Adm. direktør
<b>Kapitalejere iht selskabsloven</b>	Følgende aktionærer er noteret som ejer af minimum 5% af stemmerne eller aktiekapitalen: H. Arp-Hansen Holding A/S, Nybrovej 75, 2820 Gentofte B. Arp-Hansen Holding A/S, Bakkedal 15, 2900 Hellerup Dorte Krak Holding ApS, Bøgehaven 116, 3500 Værløse
<b>Revisor</b>	KRESTON CM Statsautoriseret Revisionsinteressentskab Adelgade 15 1304 København K CVR-nr.: 39463113
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Bank Danmark A/S Erhvervscenter København Vesterbrogade 8 0900 København K

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Arp-Hansen Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernen og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste markedsmæssige forhold som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 5. april 2016

### Direktion



Henning Arp-Hansen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Henning Arp-Hansen



Michael Serup



Birger Arp-Hansen



Mark Thorsen

Arp-Hansen Holding A/S

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Arp-Hansen Holding A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arp-Hansen Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 5. april 2016

**KRESTON CM**

**Statsautoriseret Revisionsinteressentskab**

CVR-nr. 39463113

  
Bent Kofoed  
Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Arp-Hansen Holding A/S er moderselskab for Arp-Hansen Hotel Group A/S

Arp-Hansen Hotel Group A/S er en væsentlig deltager i det storkøbenhavnske hotelmarked med i alt 12 hoteller, hvoraf 4 hoteller er klassificeret med 4 stjerner, 3 hoteller er klassificeret med 3 stjerner og 2 hoteller er klassificeret med 2 stjerner. Dertil kommer 3 hoteller, der er uklassificeret, da deres indretning, design og faciliteter giver gæsterne en oplevelse svarende til en kvalitet udover, hvad en officiel klassifikation ville indikere.

De 3 ikke-klassificerede hoteller er The Square på Rådhuspladsen og Copenhagen Island på en kunstig ø i Københavns havn samt koncernens temahotel Tivoli Hotel.

Samlet rådede koncernen pr. 31.12.2015 over 3.471 værelser, hvoraf de 3.373 findes på 11 hoteller i det centrale København og 98 værelser på 1 hotel i Storkøbenhavn. Værelsesandelen i København udgør ca. 22 % af det samlede antal hotelværelser i København.

Det er koncernens mål at den reelle markedsandel skal overstige værelsesandelen, og kun i korte perioder, hvor der ekspanderes kraftigt i koncernens kapacitet, er dette mål ikke opfyldt.

Arp-Hansen Hotel Group A/S har som vision og mål ved godt købmandskab og løbende udvikling at indtage positionen som Københavns mest lønsomme og interessante hotelvirksomhed målt på produktoplevelser, kunde- og gæstrelationer og medarbejdertilfredshed.

Konkret arbejder virksomheden med 3 strategiske forretningsområder alle med udspring i virksomhedens filosofi for hoteldrift og dens idégrundlag:

1. Bygge, indrette og drive hoteller i København på centrale beliggenheder.
2. Asset management for ejendomsporteføljen på i alt 14 ejendomme med centrale beliggenheder i København.
3. Udnytte Arp-Hansen Hotel Groups unikke viden og knowhow indenfor hotelbyggeri og -drift på udvikling af destinationen København og af nye markedsområder.

Koncernen har med sine løbende udvidelser og nye projekter tegnet Københavns ekspansion de senere år, ligesom det er strategien fortsat at tilføre markedet nye og spændende hotelprojekter, der ligeledes er med til at udvikle København som destination.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Udvikling i året

I løbet af året 2015 blev værelseskapaciteten i København samlet forøget med ca. 400 nye værelser, hvoraf de 288 værelser kom til med udvidelsen af Tivoli Hotel op til højsæsonen. Derudover kom en del mindre udvidelser af eksisterende hoteller. Antallet af overnatninger steg med knap 9 % i København i 2015, således at antallet af solgte hotelovernatninger blev ca. 4,1 mio. i 2015, svarende til 332.000 flere overnatninger end året før. Belægningen steg derfor også markant ifølge Danmarks Statistik fra 72,7 % i 2014 til 76,9 % i 2015.

Virksomhedens forventning til 2015 var et fortsat konkurrencepræget marked med svag, men positiv vækst i verdensøkonomien og dermed i efterspørgslen fra det vigtige businesssegment. Forventningen var derfor let forsigtig vedrørende hotelgruppens belægningsprocent og opnået værelsespris. 2015 viste sig at blive et mere positivt år for hotelbranchen end ventet.

Den fortsatte stigning på tæt på 9 % i efterspørgslen formåede at bidrage meget positivt til markedsudviklingen og ikke mindst betyde, at den Københavnske hotelbelægningen steg til det højeste niveau nogensinde. Dette på trods af tilkomsten af ny kapacitet, der har skulle fyldes for at holde uændret belægning.

Samtidigt oplevede København i 2015 et stigende prisniveau trukket op af dels nogle kongresser og events i København og dels en generelt god efterspørgsel fra alle segmenter. Den øgede kapacitet er blevet understøttet af øget markedsføringsindsats som har været afgørende for at trække nye og flere overnatninger til København. Samlet er København som hoteldestination med blandet andre selskabets Wakeup Copenhagen - hoteller også blevet tilført flere lavprisværelser, der alt andet lige vil trække en samlet gennemsnitspris for byen ned. Det er dog ikke udtryk for at byen er i tilbagegang, men snarere at det samlede hoteludbud er mere diversificeret, og at København kan rumme endnu flere gæster og også have et godt modsvar mod det stigende AirBnB-marked.

## Ledelsesberetning

Den stigende belægning kombineret med et stigende prisniveau trods øget kapacitet resulterede for de Københavnske hoteller i en øget samlet RevPar (Revenue Per Available Room) på godt 8 %.

### Årets resultat

Arp-Hansen Hotel Group A/S fulgte samme positive udvikling som markedet, og har formået at afsætte gruppens nye hotelværelser så godt at gruppens belægning på 77,5 % ligger lige over byens gennemsnit, hvilket er meget tilfredsstillende, når det tages i betragtning, at netop selskabet tegner sig for en væsentlig del af kapacitetsudvidelsen i byen i 2015.

EBITDA for 2015 er kr. 345,8 mio. mod kr. 229,1 mio. i 2014. EBIT for 2015 er kr. 295,4 mio. mod kr. 183,8 mio. året før. Samlet er resultat før skat på kr. 251,6 mio. mod kr. 157,7 mio. i 2014. Resultatet betragtes som meget tilfredsstillende og som udtryk for at det er lykkedes selskabet at udnytte de positive markedsvilkår optimalt.

Som tidligere år, har virksomheden valgt, at lade en ekstern valuar med godt kendskab til hotelbranchen, foretage en vurdering af ejendomsporteføljen. Denne vurdering er baseret på en kapitalisering af en forventet nettolejeindtægt ved udlejning til fremmed lejer/operatør, hvorved der ses bort fra goodwill. Da den samlede vurdering af porteføljen af ejendommene pænt oversteg den samlede bogførte værdi, har selskabet valgt at op- og nedskrive den samlede ejendomsportefølje med netto kr. 117,0 mio. for at give et mere retvisende billede af den faktiske værdi. Vurderingen overstiger efter opskrivningen stadig pænt den samlede bogførte værdi og er aflagt i lighed med tidligere års regnskabspraksis.

En væsentlig begivenhed i 2015 har været færdiggørelsen og åbningen af udvidelsen af Tivoli Hotel & Congress Center med som nævnt 288 værelser og i alt ca. 35 nye møde- og konferencerum. De første af hotellets nye værelser åbnede som planlagt den 1. juli 2015, og de øvrige blev taget gradvist i brug i takt med færdiggørelsen af værelserne. I løbet af efteråret blev de nye mødelokaler taget i brug. Dermed er selskabets plan om at udvikle, bygge og drive et samlet stort hotel- og kongrescenter i København lykkedes, således at Tivoli Hotel & Congress Center samlet rådet over 679 værelser og kan rumme op til 5.500 personer fordelt på 55 lokaler. Hotellet rummer samlet endvidere i alt 4 restauranter, hvoraf to drives af henholdsvis Sticks'N'Sushi og Mash.

Selskabet har medio 2015 afhændet Hotel Opera med 91 værelser til Kølpin Gruppen med overtagelse ved udgangen af regnskabsåret. Hotellet har derfor været drevet på normal vis hele året, mens personale er opsagt og i videst muligt omfang tilbudt anden beskæftigelse i koncernen efter lukningen. Salget bidrager positivt til selskabets resultat i 2015 med en indtægt på 15,7 mio. kr.

På 71 Nyhavn Hotel, der består af 2 pakhuse, er det ældste røde, fredede pakhuis i oktober 2015, nedlukket for totalreovering og ombygning. Pakhuset har hidtil rummet 84 værelser, men forventes genåbnet i sensommeren 2016 med et reduceret værelsesantal på 64, således at hotellet samlet vil rumme 130 deluxe værelser i stedet for de nuværende 150 værelser. Hotellet drives på normal vis i hele året fra det andet, gule pakhuis og er således åbent under hele ombygningsperioden.

Endelig skal nævnes, at selskabet i 2015 gennem køb af et selskab, hvis eneste aktiv var en ejendom, har erhvervet ejendommen M.P. Bruunsgade 25-27 i Aarhus med henblik på at bygge og åbne et Wakeup hotel primo 2017. Det vil således være første gang i mange år, at selskabet har aktiviteter uden for det strategiske fokusområde København, men det er forventningen, at det meget velafprøvede Wakeup-koncept på en i Aarhus særdeles central beliggenhed, ligger helt i tråd med selskabets overordnede strategi.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Forventninger til fremtiden

Markedssituationen i 2016 forventes fortsat at blive præget af den stadig usikre udvikling i verdensøkonomien, hvor såvel økonomisk usikkerhed omkring vækst og efterspørgsel fra både USA og Kina samt politisk og økonomisk usikkerhed i både Rusland og Syrien ikke kan opvejes helt af generelt bedre udvikling i Europa. Den danske valutakurs og dens stabilitet i forhold til den europæiske Euro, er endvidere afgørende for den danske konkurrencekraft og dermed det danske erhvervs-klima og herunder også turismen. Verdensturismen forventes trods mange ubekendte i verdensøkonomien stadigt at vokse med ca 4 % og den øgede tilgang af billige og højt frekvente flyruter til København bidrager med stadigt flere gæster til byen. I 2016 forventes ingen nyåbninger af hoteller i København, hvorfor hotelkapaciteten kun øges med de flere værelser, der er til salg med vægt i hele året 2016, mens kun delvist i 2015 i takt med, at de blev åbnet i årets løb

## Ledelsesberetning

København skal i 2016 være værtsby for en række større kongresser, herunder en del medicinal kongresser i både foråret og over sommeren og ikke mindst den store European Society for Medical Oncology cancerkongres i oktober, der forventer et rekord antal delegerede på 18.000. Disse giver sammen med forventning om en fortsat sund generisk efterspørgsel grøndund for et fortsat positivt vækstscenarie i efterspørgslen af hotelværelser og dertil hørende forretning af møder og restaurantbesøg.

Københavns rekordhøje udgangspunkt med en belægning på 76,9 % kombineret med en fortsat forventning om, at byen vil blive understøttet af en effektiv markedsføringsindsats af private og offentlige aktører, der vil gøre København endnu mere interessant i fremtiden, gør, at udsigterne for selskabets virksomhed vurderes som positive. Trods en stigende terrortrussel i Europa og Danmark, er det vurderingen, at den forventede stigning i verdensturismen også vil gavne den danske turisme i almindelighed og den Københavnske i særdeleshed. Et nyt og fokuseret Wonderful Copenhagen med fokus på markedsføring vil endvidere være afgørende for at den positive udvikling af København fortsætter, selvom de reducerede midler til Wonderful Copenhagen i de kommende år oven på Eurovision-sagen, isoleret set fortsat er bekymrende.

Konkret forventes for 2016 en udvikling med et stærkt hotelmarked med fortsat stigende prisniveau og et stabilt højt belægningsniveau over 75 % på byens hoteller. 2016 er endvidere et meget godt år i forhold til kongresser og events, ligesom det forventes at den generiske efterspørgsel fra såvel forretningssegmentet som leisure-turismen fortsat vil vokse.

København har med sin høje absolutte momssats og dermed høje prisniveau som hotelby og destination vist sig at have vanskelig ved at bevare sin konkurrencedygtighed i forhold til andre europæiske storbyer særligt i forhold til overnatninger af mere turismepræget karakter. Det er en konstant udfordring for destinationen at holde sig attraktiv i den europæiske konkurrence om de store kongres- og eventbegivenheder, hvorfor det er positivt at der pr. 1. januar 2015 blev fuld fradrag for moms på hotelovernatning af erhvervmæssig karakter, hvilket forhåbentligt i de fremtidige år kan styrke erhvervsovernatningerne.

Det er koncernens intention med lanceringen af det i 2014 åbnede lavprishotel Wakeup Copenhagen i Borgergade/Kongens Nytorv området, der ellers er mest karakteriseret ved 4- og 5- stjernede hoteller, at bidrage yderligere til Københavns udvikling, ligesom udvidelsen i 2015 af Tivoli Hotel & Congress Center vil gøre det på mødemarkedet og på markedet for mere eksklusive overnatninger indenfor såvel business som krydstogt og leisure i øvrigt.

Koncernen fokuserer på at sikre at København som destination er konkurrencedygtig og ser tilførslen af nye, attraktive hoteller til byen - egne såvel som konkurrerende hoteller - som en væsentlig parameter i den sammenhæng. Kun ved at København opleves som en spændende og interessant destination med gode faciliteter til såvel kongresser som events inden for sport og kultur, kan byen udbygge sin position i konkurrencen blandt europæiske storbyer. Den planlagte Copenhagen Arena i Ørestaden med forventet åbning i slutningen af 2016 ses som en styrkelse af Københavns attraktivitet som destination.

Tilgangen af nye flyruter til København er ligeledes en væsentlig parameter for at skabe øget tilgang af overnattende gæster til København. Forventningerne til 2016 er derfor som udgangspunkt mere positive end forud for de foregående år, om end der stadig forventes et meget konkurrencepræget marked særligt uden for højsæsonen april til september. Særligt er dog for 2016 at netop kongresser i marts og oktober kan forlænge den traditionelle hovedsæson og dette endda med et formentligt meget købedygtigt publikum.

Det er selskabets forventning at følge med markedsudviklingen i 2016 og at selskabets samlede markedsandel konsolideres yderligere med belægningsniveauer over byens gennemsnit qua større markedsappeal med interessante hotelprodukter, særlig kunde- og gæsteservice og unikke beliggenheder. Det forventes derfor, at koncernen i 2016 vil præstere et indtjeningsniveau på samme høje niveau som i 2015, dog reduceret for den særlige indtægt fra salget af Hotel Opera.

### Risikoforhold

For at imødegå udsving i det økonomiske erhvervs-klima og de deraf følgende skiftende renteniveauer, er hovedparten af virksomhedens hoteller placeret i ejede ejendomme og for et par enkeltes vedkommende i lejede ejendomme med lange lejekontrakter med afståelsesret.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Koncernen har ikke væsentlige valutarisici, da pengestrømmene primært foregår i dansk valuta.



## Ledelsesberetning

### Miljøforhold

Arp-Hansen Hotel Group A/S har ingen specielle problemstillinger vedr. miljøforhold. Koncernens hoteller blev tilbage i 2008 alle certificeret med Horesta's miljøcertificering Den Grønne Nøgle som direkte resultat af Arp-Hansen Hotel Group A/S's filosofi om miljøbevidsthed og energistyring. Virksomhedens nyeste hoteller Wakeup Copenhagen og Tivoli Hotel er ligeledes certificeret med Den Grønne Nøgle.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker

For en hotel- og restaurationsvirksomhed er medarbejderen den væsentligste ressource i service- leverancen, hvorfor det er Arp-Hansen Hotel Groups filosofi og mål at skabe og værne om et godt og sundt arbejdsmiljø. For virksomheden er det afgørende at kunne fastholde og rekruttere medarbejdere med et højt uddannelsesniveau. For at understøtte denne filosofi gennemførtes i 2012-2015 et omfattende kompetenceudviklingsprogram i selskabet omfattende medarbejdere på forskellige niveauer. Programmet er planlagt til at blive fulgt op med en fortsættelse over de kommende år.

#### Omsættelse af politikker til handling

Der arbejdes løbende og kontrolleret med arbejdspladsvurderinger og sikkerhedsgrupper, således at arbejdsmiljøet vurderes i tæt dialog med virksomhedens medarbejdere. For optimal udnyttelse af medarbejdernes ressourcer sættes i høj grad på rotation af medarbejdere på tværs af hotellerne i gruppen.

#### Opnåede resultater

Det er selskabets erfaring, at den løbende evaluering af arbejdsmiljø og støtte til uddannelses- programmer øger den enkelte medarbejders motivation og tilknytning gennem forlænget anciennitet i virksomheden.

### Rapportering af måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Arp-Hansen Hotel Groups væsentligste ressource er kompetente medarbejdere. Det er derfor selskabets mål, at rekruttere de bedst egnede bestyrelsesmedlemmer, direktører og andre ledende medarbejdere uanset køn. Arp-Hansen Hotel Groups kompetenceudviklingsprogram understøtter denne praksis.

#### Måltal for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Arp-Hansen Hotel Group består p.t. af 5 medlemmer, som alle er mænd. Direktøren er kvinde og den øvrige ledelse består af 2 kvinder og 1 mand. Dette giver en fordeling af den samlede ledelse på 67/33 %. Det tilstræbes, at fordelingen som tidligere, bliver på et niveau omkring 60/40 i de kommende 3 år.

#### Politik for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Traditionelt har Arp-Hansen Hotel Group sigtet mod en ligestilling mellem kønnene idet den bedst egnede person er blevet valgt til den pågældende opgave. Denne politik fastholdes og måltallene for den kønsmæssige sammensætning forventes opfyldt.

## Hoved- og nøgletal for koncernen (i t.kr)

Koncern udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives:

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Koncern</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Omsætning	1.000.343	865.034	744.585	714.439	671.855
Resultat før afskrivninger, renter og skat	345.802	227.401	175.775	169.128	126.768
Resultat før finansielle poster	295.381	182.123	130.852	123.259	80.087
Resultat før skat	251.166	155.309	100.836	75.341	29.581
Årets resultat	204.387	123.333	77.836	55.779	22.212
<b>BALANCEPOSTER</b>					
Anlægsaktiver	4.609.472	3.903.120	3.303.524	3.117.705	3.101.394
Omsætningsaktiver	336.162	92.738	65.789	58.432	105.465
Samlede aktiver	4.945.634	3.995.858	3.369.313	3.176.137	3.206.860
Egenkapital	1.644.539	1.365.618	1.055.897	909.171	868.958
Hensættelser	469.077	406.009	321.474	275.419	256.542
Langfristede gældsforpligtelser	2.616.108	2.079.193	1.886.378	1.857.168	1.934.551
Kortfristede gældsforpligtelser	215.910	145.038	105.564	134.379	146.808
Samlede passiver	4.945.634	3.995.858	3.369.313	3.176.137	3.206.860
<b>PENGESTRØMME</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	239.427	176.877	151.335	120.222	84.543
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-608.910	-361.417	-118.234	-62.218	-69.630
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	517.186	195.837	-12.882	-116.588	5.988
Årets likviditetsvirkning	147.703	11.297	20.219	-58.584	20.901
<b>REGNSKABSRELATEREDE NØGLETAL</b>					
Egenkapitalens forrentning (%)	13	10	8	6	3
Overskudsgrad (%)	29	21	18	17	12
Afkastningsgrad (%)	7	5	4	4	2
Likviditetsgrad (%)	156	64	76	59	72
Soliditetsgrad (%)	33	34	32	29	27
Gennemsnitlige antal medarbejdere	507	481	465	461	467

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Arp-Hansen Holding A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i t. danske kroner.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Arp-Hansen Holding A/S og dattervirksomhederne Arp-Hansen Hotel Group A/S, Arp-Hansen Finans 2 A/S, K/S Havnegade 37 København, Havnegade 37 2003 ApS og Arp-Hansen Finans 4 A/S, hvori Arp-Hansen Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Generelt

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af værelser, lokaleudlejning, restaurationsomsætning m.v. indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter køb af varer og ydelser med henblik på videresalg heraf.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende salg og administration.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

#### Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver er foretaget ud fra en løbende vurdering af aktivernes brugstid i virksomheden. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen samt opskrivning til handelsværdien, med fradrag af scrapværdi, baseret på følgende vurdering af brugstider:

	Brugstid
Rettigheder	7-20 år
Bygninger	90 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	15-20 år

Der afskrives ikke på grunde.

Kunstværker som ikke erhverves som førstegangshandel måles til kostpris og afskrives ikke. Kunstværker indgår i posten, tekniske anlæg, driftsmateriel og inventar.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og selskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, modtaget udbytte fra andre kapitalandele, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen. Selskabet og de danske tilknyttede selskaber er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af eventuelle opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug.

Kostprisen for egenproducerede anlægsaktiver omfatter løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Desuden indregnes renteomkostninger på lån til finansiering af fremstillingen af sådanne aktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, i kostprisen.

Grunde og bygninger omvurderes hvert år til dagsværdi på grundlag af en ekstern vurdering. Opskrivninger og tilbageførsler heraf med fradrag af udskudt skat indregnes direkte i egenkapitalen.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver.

#### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af eventuel concerngoodwill, fradrag for concerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede concerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoppskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoppskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Arp-Hansen Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

#### Andre finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

#### Varebeholdninger

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der almindeligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hensatte forpligtelser

#### Udskudt skat

Udskudt skat og årets regulering heraf opgøres efter den balanceorienterede gældsmetode som skatteværdien af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris hvilket svarer til nominel værdi i henhold til låneafviklingen med kreditinstitutter.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige restleasingforpligtelse på leasede ejendomme.

Anden gæld er målt til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede eller variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer til nominel værdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses alene i noterne.

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke-kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser - eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalens forrentning (ROE) (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gns. egenkapital}}$
Afkastningsgrad (%)	=	$\frac{(\text{Driftsresultat} + \text{Finansielle indtægter}) \times 100}{\text{Gns. aktiver}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Omsætningsaktiver i alt}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$



## Resultatopgørelse (t.kr.)

		Koncern		Morderselskab	
	Note	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
Nettoomsætning	1	1.000.343	865.034	0	0
Vareforbrug		-45.876	-40.188	0	0
Andre driftsindtægter		15.916	0	0	0
Andre eksterne omkostninger		-383.767	-384.689	-96	-71
<b>Bruttoresultat</b>		<b>586.616</b>	<b>440.157</b>	<b>-96</b>	<b>-71</b>
Personaleomkostninger	2	-240.814	-212.756	0	-1.607
Af- og nedskrivninger		-50.421	-45.278	0	0
<b>Driftsresultat</b>		<b>295.381</b>	<b>182.123</b>	<b>-96</b>	<b>-1.678</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-796	7.989	200.292	125.093
Finansielle indtægter	3	4.529	246	0	40
Finansielle omkostninger	4	-47.948	-35.049	-431	-620
<b>Resultat før skat</b>		<b>251.166</b>	<b>155.309</b>	<b>199.765</b>	<b>122.835</b>
Skat af årets resultat	5	-46.779	-31.976	69	498
<b>Årets resultat</b>		<b>204.387</b>	<b>123.333</b>	<b>199.834</b>	<b>123.333</b>
Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat		-4.553	0	0	0
<b>Årets resultat efter minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel</b>		<b>199.834</b>	<b>123.333</b>	<b>199.834</b>	<b>123.333</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		95.000	45.000	95.000	45.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-796	7.989	140.292	100.093
Overført resultat		105.630	70.344	-35.458	-21.760
		<b>199.834</b>	<b>123.333</b>	<b>199.834</b>	<b>123.333</b>

## Balance 31. december 2015 (t.kr.)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Aktiver</b>					
Rettigheder	6	16.160	17.220	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>16.160</b>	<b>17.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger	7	4.356.818	3.396.664	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	147.184	101.118	0	0
Indretning af lejede lokaler	9	48.740	53.988	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	10	27.564	292.689	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>4.580.306</b>	<b>3.844.459</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	1.614.604	1.380.195
Kapitalandele i associerede virksomheder	12, 13	5.164	33.613	0	0
Udsudte skatteaktiver		0	0	805	860
Deposita		7.842	7.828	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>13.006</b>	<b>41.441</b>	<b>1.615.409</b>	<b>1.381.055</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>4.609.472</b>	<b>3.903.120</b>	<b>1.615.409</b>	<b>1.381.055</b>
Råvarer og hjælpematerialer		2.421	2.443	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>2.421</b>	<b>2.443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.469	20.614	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.143	943	1.143	6.056
Tilgodehavende selskabsskat		8.340	209	13.370	1.736
Andre tilgodehavender		98.618	14.084	0	0
Periodeafgrænsningsposter		6.000	8.977	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>140.570</b>	<b>44.827</b>	<b>14.513</b>	<b>7.792</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>193.171</b>	<b>45.468</b>	<b>423</b>	<b>192</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>336.162</b>	<b>92.738</b>	<b>14.936</b>	<b>7.984</b>
<b>Aktiver</b>		<b>4.945.634</b>	<b>3.995.858</b>	<b>1.630.345</b>	<b>1.389.039</b>

## Balance 31. december 2015 (t.kr.)

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2015 tkr.	2014 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.
<b>Passiver</b>					
Virksomhedskapital	14	1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for opskrivninger	15	968.490	863.439	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	16	5.164	25.369	1.533.047	1.286.782
Overført resultat	17	544.915	430.810	-14.475	32.836
Udbytte for regnskabsåret	18	95.000	45.000	95.000	45.000
<b>Egenkapital</b>		<b>1.644.539</b>	<b>1.365.618</b>	<b>1.614.572</b>	<b>1.365.618</b>
Hensættelser til udskudt skat	19	469.077	406.009	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>469.077</b>	<b>406.009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		2.579.841	1.797.920	0	0
Byggelån		0	168.249	0	0
Gæld til kreditinstitutter		23.220	105.334	0	0
Periodeafgrænsningsposter		5.127	7.690	0	0
Deposita		7.920	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	20	<b>2.616.108</b>	<b>2.079.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		57.330	29.189	0	0
Gæld til banker		21.408	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter		2.115	1.977	0	0
Leasingforpligtelser		0	52.000	0	0
Forudbetalinger fra kunder		0	1.071	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		90.444	32.572	28	120
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	15.745	23.301
Periodeafgrænsningsposter		15.994	10.810	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>215.910</b>	<b>145.038</b>	<b>15.773</b>	<b>23.421</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>2.832.018</b>	<b>2.224.231</b>	<b>15.773</b>	<b>23.421</b>
<b>Passiver</b>		<b>4.945.634</b>	<b>3.995.858</b>	<b>1.630.345</b>	<b>1.389.039</b>
Eventualforpligtelser	21				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	22				
Nærtstående parter	23				

## Pengestrømsopgørelse for koncernen (t.kr.)

	2015 tkr.	2014 tkr.
Årets resultat	199.834	123.333
Regulering af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	796	-8.107
Regulering af skat af årets resultat	4.721	-956
Regulering af udskudt skat	42.058	31.026
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	50.421	45.278
Øvrige reguleringer	-367	-55
Ændring i varebeholdninger	22	-320
Ændring i tilgodehavender	-82.488	-15.332
Ændring i leverandørgæld mv.	35.940	2.010
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>250.937</b>	<b>176.877</b>
Betalt selskabsskat	-11.510	0
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>239.427</b>	<b>176.877</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0
Køb af materielle anlægsaktiver	-698.896	-350.951
Salg af materielle anlægsaktiver	90.000	232
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-14	-10.698
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-608.910</b>	<b>-361.417</b>
Optagelse af byggelån	-168.249	91.563
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-74.056	-24.948
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-29.307	-35.778
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	839.369	190.000
Udbetalt udbytte	-45.000	-25.000
Udlodning K/S Havnegade	-5.571	0
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>517.186</b>	<b>195.837</b>
<b>Ændringer i likvider</b>	<b>147.703</b>	<b>11.297</b>
Likvider, primo	45.468	34.171
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>193.171</b>	<b>45.468</b>

Koncernen har ikke udnyttede kreditfaciliteter på 95.000 t.kr.

## Noter (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Omsætning, hotel og restauration	992.885	857.288	0	0
Omsætning, andet	7.458	7.746	0	0
	<b>1.000.343</b>	<b>865.034</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	220.540	194.608	0	1.607
Pensioner	15.256	13.581	0	0
Omkostninger til social sikring	4.589	4.140	0	0
Andre personaleomkostninger	429	427	0	0
	<b>240.814</b>	<b>212.756</b>	<b>0</b>	<b>1.607</b>
Samlet vederlag til bestyrelse og direktion udgør t.kr. 13.810.				
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	163	35	0	38
Andre finansielle indtægter	4.366	211	0	2
	<b>4.529</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	47.948	35.049	1	0
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	0	0	430	620
	<b>47.948</b>	<b>35.049</b>	<b>431</b>	<b>620</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	4.721	950	-124	-553
Regulering af udskudt skat	51.410	39.593	55	55
Regulering skattesats	-9.352	-8.567	0	0
	<b>46.779</b>	<b>31.976</b>	<b>-69</b>	<b>-498</b>

## Noter (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>6. Rettigheder</b>				
Kostpris primo	21.207	21.207	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.207</b>	<b>21.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-3.987	-2.927	0	0
Årets afskrivninger	-1.060	-1.060	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-5.047</b>	<b>-3.987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>16.160</b>	<b>17.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Grunde og bygninger</b>				
Kostpris primo	2.482.612	2.144.036	0	0
Tilgang i forbindelse med køb af virksomhed	262.138	0	0	0
Tilgang i årets løb	194.417	48.506	0	0
Afgang i årets løb	-58.412	0	0	0
Overført fra materielle anlægsaktiver under opførsel	433.836	290.070	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.314.591</b>	<b>2.482.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	1.128.678	863.644	0	0
Tilgang i forbindelse med køb af virksomhed	44.379	0	0	0
Årets opskrivninger	116.951	265.034	0	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	-20.435	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>1.269.573</b>	<b>1.128.678</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-214.626	-200.911	0	0
Årets afskrivninger	-17.331	-13.715	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	4.611	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-227.346</b>	<b>-214.626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.356.818</b>	<b>3.396.664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nettoværdi af foretagne opskrivninger	1.168.521	1.097.463		
Renter indregnet i kostprisen	63.280	46.527	0	0
Regnskabsmæssig værdi af indregnede aktiver, der ikke ejes af virksomheden	0	69.075	0	0

## Noter (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
Kostpris primo	346.815	313.489	0	0
Tilgang i forbindelse med køb af virksomhed	16.832	0		
Tilgang i årets løb	68.516	33.764	0	0
Afgang i årets løb	-2.353	-438	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>429.810</b>	<b>346.815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-245.697	-220.752	0	0
Tilgang i forbindelse med køb af virksomhed	-12.344	0		
Årets afskrivninger	-26.783	-25.214	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.198	269	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-282.626</b>	<b>-245.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>147.184</b>	<b>101.118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Indretning af lejede lokaler</b>				
Kostpris primo	101.050	98.593	0	0
Tilgang i årets løb	0	2.457	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>101.050</b>	<b>101.050</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	-47.062	-41.773	0	0
Årets afskrivninger	-5.248	-5.289	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-52.310</b>	<b>-47.062</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>48.740</b>	<b>53.988</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10. Materielle anlægsaktiver under udførelse</b>				
Kostpris primo	292.689	316.535	0	0
Tilgang i årets løb	169.337	266.224	0	0
Afgang i årets løb	-626	0		
Overførsel til grunde og bygninger	-433.836	-290.070	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>27.564</b>	<b>292.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>27.564</b>	<b>292.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnede renter i kostprisen for aktiverne	0	15.735	0	0

## Noter (t.kr.)

	Koncern		Morderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris primo			81.557	81.432
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed			0	125
<b>Kostpris ultimo</b>			<b>81.557</b>	<b>81.557</b>
Opskrivninger primo			1.298.638	987.157
Andel af opskrivning af bygninger			94.120	211.388
Årets resultat			200.292	125.093
Andre reguleringer			-3	0
Udbetalt udbytte			-60.000	-25.000
<b>Opskrivninger ultimo</b>			<b>1.533.047</b>	<b>1.298.638</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>			<b>1.614.604</b>	<b>1.380.195</b>

**12. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Opskrivninger primo	5.960	28.070	0	0
Årets resultat	-796	5.543	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>5.164</b>	<b>33.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>5.164</b>	<b>33.613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**13. Oplysninger om kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Tilknyttede virksomheder*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Arp-Hansen Hotel Group A/S	Gentofte	100,00	1.614.039	200.261
Arp-Hansen Finans 2 A/S	Gentofte	100,00	565	31
			<b>1.614.604</b>	<b>200.292</b>

*Associerede virksomheder (koncern)*

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Egenkapital	Resultat
Supranational Hotels Ltd.	England	26,37	19.583	-7.367
			<b>19.583</b>	<b>-7.367</b>



## Noter (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>14. Virksomhedskapital</b>				
Aktiekapital ved stiftelse	1.000	1.000	1.000	1.000
Kapitaludvidelse 2008 nom. 20.000 (a-aktier)	20	20	20	20
Kapitaludvidelse 2012 nom. 20.000 (a-aktier)	20	20	20	20
Kapitaludvidelse 2012 nom. 71.112 (b-aktier)	71	71	71	71
Kapitalnedsættelse 2012 nom. 111.112 (b-aktier)	-111	-111	-111	-111
<b>Saldo 31. december</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

Aktiekapitalen er sammensat således:

Nom. 900.000 a-aktier af kr. 1.

Nom. 100.000 b-aktier af kr. 1.

**15. Reserve for opskrivninger**

Saldo 1. januar	863.439	652.051	0	0
Årets opskrivninger	79.945	202.751	0	0
Overført til overført resultat	-15.633	0	0	0
Regulering udskudt skat af opskrivninger	16.623	8.637	0	0
Opskrivninger i forbindelse med køb af virksomheder	24.116	0	0	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>968.490</b>	<b>863.439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**16. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Saldo 1. januar	25.369	4.563	1.286.782	975.301
Årets resultat	-796	7.989	200.292	125.093
Opskrivningshenlæggelse reguleret for udskudt skat	0	0	94.120	211.388
Udbetalt udbytte	0	0	-60.000	-25.000
Negativ goodwill ved anskaffelse	0	12.817	0	0
Overført til overført resultat	-19.409	0	11.853	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>5.164</b>	<b>25.369</b>	<b>1.533.047</b>	<b>1.286.782</b>

## Noter (t.kr.)

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>17. Overført resultat</b>				
Saldo 1. januar	430.810	373.283	32.836	54.596
Årets resultat	105.630	70.344	-35.458	-21.760
Negativ goodwill ved anskaffelse	0	-12.817	0	0
Overført opskrivning i forbindelse med køb af virksomhed	-26.567	0	0	0
Overført fra reserve for opskrivning	15.633	0	0	0
Overført fra nettoopskrivning til indre værdi	19.409	0	-11.853	0
<b>Saldo 31. december</b>	<b>544.915</b>	<b>430.810</b>	<b>-14.475</b>	<b>32.836</b>

**18. Udbytte for regnskabsåret**

Saldo 1. januar	45.000	25.000	45.000	25.000
Årets resultat	95.000	45.000	95.000	45.000
Udbetalt udbytte	-45.000	-25.000	-45.000	-25.000
<b>Saldo 31. december</b>	<b>95.000</b>	<b>45.000</b>	<b>95.000</b>	<b>45.000</b>

**19. Hensættelser til udskudt skat**

Saldo primo	406.009	321.474	0	0
Anvendt i sambeskatning	75	-45	0	0
Årets regulering	51.410	39.612	0	0
Regulering nettoopskrivning ejendomme	21.507	62.283	0	0
Regulering skattesats	-25.975	-17.315	0	0
Udskudt skat ved fusion	-51	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	16.102	0	0	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>469.077</b>	<b>406.009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**20. Langfristede gældsforpligtelser**

Koncern	Forfald	Forfald	Forfald
	efter 1 år	indenfor 1 år	efter 5 år
Gæld til realkreditinstitutter	2.579.841	57.330	2.172.443
Gæld til kreditinstitutter	23.220	2.115	13.160
Periodeafgrænsningsposter	5.127	2.564	0
Deposita	7.920	0	0
	<b>2.616.108</b>	<b>62.009</b>	<b>2.185.603</b>

## Noter (t.kr.)

Koncern		Morderselskab	
2015	2014	2015	2014

### 21. Eventualforpligtelser

Incitamentsprogrammer til direktion og ledende medarbejdere i Arp-Hansen Hotel Group A/S omfatter muligheden for i perioden 2016 at købe op til 0,49% af den nuværende aktiekapital i Arp-Hansen Holding A/S. Der kan i perioden indtil 2016 maksimalt købes nom. kr. 4.902 til kurs 78.000, svarende til en kursværdi på i alt t.kr. 3.900. Forpligtelsen udgør pr. 31.12.2015 t.kr. 4.091.

### 22. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er i koncernens grunde og bygninger stillet sikkerhed i form af pantebreve på t.kr. 2.292.068, håndpant i ejerpantebreve nominelt t.kr. 747.180, samt skadesløsbreve nominelt t.kr. 16.724.

### 23. Nærtstående parter

Arp-Hansen Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:  
Selskabets hovedaktionær, H. Arp-Hansen Holding A/S (51,03%), Nybrovej 75, 2820 Gentofte  
og B. Arp-Hansen Holding A/S (38,97%), Bakkedal 15, 2900 Hellerup  
Selskabets bestyrelse  
Tilknyttede virksomheder jf. note 11.